

连粕窄幅震荡运行

一、行情回顾

美豆出口销售表现不佳，美豆期价创下三年新低。国内豆粕表现强于美豆，本周豆粕主力合约 M2405 收于 3086 元/吨，较前一交易日涨 90 元/吨，涨幅 3%，最高价 3089 元/吨，最低价 2967 元/吨，成交量 556.8 万手，持仓量 164.9 万手，增+113.5 万手。

今日国内部分地区现货报价（元/吨）（数据来源：我的农产品网）

	现货报价	涨跌	蛋白含量
张家港	3200	0	43%
天津	3290	-10	43%
日照	3220	0	43%
东莞	3210	-50	43%



二、本周消息面情况

1、美国对华大豆出口销量同比降低 26.6%

美国农业部周度出口销售报告显示，截至 2023/24 年度第 25 周，美国对中国(大陆)大豆出口销售总量同比降幅缩窄，表明出口销售步伐相对去年同期有所加快。

截止到 2024 年 2 月 15 日，2023/24 年度(始于 9 月 1 日)美国对中国(大陆地区)大豆出口总量约为 1944 万吨，去年同期为 2779 万吨。

当周美国对中国装运 66 万吨大豆，之前一周装运 89 万吨。迄今美国对中国已销售但未装船的 2023/24 年度

大豆数量约为 253 万吨，低于去年同期的 215 万吨。

2023/24 年度迄今，美国对华大豆销售总量(已经装船和尚未装船的销售量)为 2197 万吨，同比减少 26.6%，上周是同比降低 27.5%，两周前同比降低 28.2%。

2023/24 年度迄今美国大豆销售总量为 3886 万吨，比去年同期降低 19.7%，上周是同比降低 19.1%，两周前同比降低 19.1%。

2、AgRural 将巴西大豆产量调低到 1.477 亿吨；收获完成 40%

巴西咨询机构 AgRural 周一称，2023/24 年度巴西大豆产量估计为 1.477 亿吨，比 1 月 15 日预测的 1.501 亿吨减少 240 万吨。

本月调低产量的原因在于帕拉纳州以及南马托格罗索的大豆作物单产受损，因为 1 月和 2 月份部分时间里受到高温以及不规则降雨的影响。

截至 2 月 22 日，巴西大豆收获进度为 40%，一周前为 32%，高于去年同期的 33%。

3、上周美国大豆出口检验量为 97 万吨，同比增长 27%

上周美国大豆出口检验量较一周前减少 25%，但是较去年同期增长 27%。

截至 2024 年 2 月 22 日的一周，美国大豆出口检验量为 974,977 吨，上周为 1,291,412 吨，去年同期为 765,582 吨。

本年度迄今，美国大豆出口检验总量累计达到 33,049,879 吨，同比减少 21.6%。上周是同比减少 22.8%，两周前同比降低 22.7%。

4、上周美国对华装运 60 万吨大豆，同比增长 62%

美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国(大陆地区)出口的大豆数量比一周前减少 9.0%，但是同比增长 62%。

截至 2024 年 2 月 22 日的一周，美国对中国(大陆地区)装运 598,828 吨大豆，作为对比，前一周装运 657,888 吨大豆，2023 年同期对华装运大豆 370,070 吨。

当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 61.4%，上周是 55.5%，两周前是 61.4%。

5、ABIOVE 将巴西大豆产量调低到 1.538 亿吨，压榨预期维持不变

巴西植物油行业协会(ABIOVE)周三发布月度数据，将巴西 2023/24 年度大豆产量预测值调低到 1.538 亿吨，低于 2 月初预测的 1.561 亿吨，因为单产预期下调。

如果预测成为现实，将比 2022/23 年度的创纪录产量 1.59 亿吨减少 3.3%。

三、基本面情况

1、压榨量及开工率方面

根据我的农产品网，截至 2 月 16 日当周，111 油厂大豆实际开机率为 1%，实际压榨量为 13.01 万吨，上周开机率为 24%，实际压榨量为 71.74 万吨。

2、大豆进口方面

12 月大豆进口 982 万吨，同比降幅 6.9%，23 年 1-2 月大豆进口 1617.3 万吨，同比增加 223.3 万吨，增幅 16%，创下至少 2008 年以来的同期最高水平，3 月进口 685 万吨，4 月进口 726 万吨，5 月进口 1202 万吨，6 月进口 1027 万吨，7 月进口 973 万吨，8 月进口 936 万吨，9 月进口 715 万吨，10 月进口 516 万吨，11 月进口 792 万吨。22/23 年度我国累计进口大豆 10086.8 万吨，上年度同期 9160.7 万吨，同比增幅 10.1%。

3、大豆及豆粕库存方面

据我的农产品网数据显示，截至 2 月 16 日，全国主要油厂大豆商业库存为 498.98 万吨，较上周增加 50.93 万吨，增幅 11.4%，位于往年同期偏高的水平。

截至 2 月 16 日，国内主要油厂豆粕库存为 62.13 万吨，较上周减少 4.92 万吨，降幅 7.3%。

四、综述

国际市场，美国在大豆出口销售方面仍面临来自南美供应商的激烈竞争，CBOT 大豆周四创下三年新低。美国农业部周四公布的出口报告显示，2月22日当周，美国 2023/24 市场年度大豆出口销售竞争增 15.97 万吨，较之前一周显著增加，较前四周均值下滑 30%。当周美国大豆出口装船 110.17 万吨，较之前一周减少 8%，较前四周均值减少 16%。尽管近日多家分析机构下调巴西大豆产量，但由于阿根廷大豆出现显著增产，南美大豆整体保持增产预期。国内市场，国内油厂开机尚未完全恢复，豆粕产出量下降，豆粕库存降速加快，油厂挺粕动力提升。最新库存统计显示，截止上周末，国内豆粕库存量为 51.7 万吨，周度减少近 13 万吨。南美天气窗口逐渐收窄，供给压力逐步兑现，且国内养殖业对饲料需求处于淡季，国内豆粕供强需弱的态势延续，后市重点关注大豆到港量情况、豆粕库存变化、南美大豆主产区天气情况等。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。